

政策信号释放，物流业迎来春天

——6月8日国务院常务会议政策点评



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2011年06月09日 星期四

东方证券研究所策略团队

何浪

执业证书编号：S0860510120023

联系人：杨娜 yangna@orientsec.com.cn

王鹏 wangpeng@orientsec.com.cn

事件：

国务院总理温家宝8日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步加大财政教育投入工作和促进物流业健康发展工作。会议指出，2009年3月国务院印发《物流业调整和振兴规划》以来，物流业快速发展，产业发展水平不断提升。但随着《规划》的深入实施，一些不适应物流业发展的政策问题进一步显现，制约了产业发展。必须制定完善配套政策措施，促进物流业健康发展。会议提出了八点具体措施，包括减轻物流企业税费负担、加大对物流业的土地政策支持力度、推进物流技术创新和应用、促进农产品物流业发展等，并要求各地区、各有关部门加强组织协调，细化政策措施，认真抓好落实。

投资建议：

近期，“菜贱伤农”、“暴利路桥费”等事件背后折射出居高不下的物流成本及其对通胀的推升，引发了社会各界的普遍关注。此次国务院常务会议再次聚焦物流业发展，说明政府对物流行业的高度重视，随着政府对物流业的重视以及相关政策的逐步推进和落实，预期物流行业在十二五期间将迎来快速发展和全面升级的良机，物流业的春天即将来临。

投资标的方面，我们依然建议投资者重点关注下列三类公司：1) 掌握行业发展关键要素的物流企业；2) 未来能够实现资源整合、规模和协同效应，具备价值链上下游扩张的能力的物流企业；3) 通过全程物流、综合服务和供应链管理增加客户粘性、攫取附加利润的物流企业。我们建议重点关注初步建立全国农批市场网络覆盖、受益于国家下一阶段农产品物流体系重构的大型农产品物流中心建设龙头的农产品（000061.SZ），以及在政府主导下开拓粮食与食品物流物联网信息化应用的航天信息（600271.SH）；铁路冷链物流的独家经营者铁龙物流（600125.SH）；全程供应链管理服务发展的建发股份（600153.SH）。另外，建议关注永辉超市、飞马国际、外运发展和中储股份。

点评：

一、政策开始逐步落地，切实减轻物流企业税费负担

在所有政策中，业内最关心的政策莫过于减税减负。物流业的发展存在诸多亟待解决的税费政策问题，税收、土地政策等问题一直束缚着物流企业快速做大做强的“腿脚”。而此次提出的八项措施中，重点强调了要完善物流企业营业税差额纳税试点办法，扩大试点范围，尽快全面推广。研究解决仓储、配送和货运代理等环节与运输环节营业税税率不统一问题。完善大宗商品仓储设施用地的土地使用税政策，对纳入规划的物流园区用地给予重点保障等。同时，降低过路过桥收费，大力推行不停车收费系统。这些问题的解决，将有效降低物流成本，提高物流效率。

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

二. 投入将进一步加大，物流业面临重新洗牌

八项措施中，一方面提出放宽对物流企业资质的行政许可和审批条件，逐步减少行政审批，提高审批效率；另一方面，支持大型优势物流企业对分散的物流设施资源进行整合，鼓励中小物流企业加强联盟合作；此外，对于物流技术的创新应用和物流基础设施的投资扶持，这些都体现了政策对物流行业未来发展趋势的把握和重点支持的方向。

在此，我们重申，物流发展的内在逻辑在于：商流驱动物流发展，物流带动资金流动，并植根于信息流。商流是动机和目的，资金流是条件，信息流是手段，物流的整合就是创造附加值的过程。**未来，物流业的发展将朝着以下趋势发展：由单一功能向综合服务发展；行业整合，市场集中度增加；供应链上下游拓展，物流效率和服务质量提升。**因此，物流企业的发展离不开四个关键要素：市场需求、资金支持、物流网络支持、信息化支持。在此基础之上，未来胜出者其核心竞争力将体现为三大方面：较高的进入门槛、领先的商业模式、优秀的盈利模式。

三. 保障民生，重点关注农产品物流

此外，值得关注的是此次提出的八项措施还重点强调了对农产品物流的支持。农产品物流，这是一个关系着百姓“菜篮子”、“米袋子”、食品安全等一系列民生问题的重要行业，也在逐步受到政策的重点关注。由于我国现阶段国情决定了多种农产品流通模式将长期并存，传统的农产品流通方式如农产品经产地批发、销地批发再进入零售菜市场或农贸市场，符合现阶段生产消费水平，在一定时期仍将处于主导地位。**我们在此前的报告中就提出，大力提升农产品物流发展水平，重构农产品流通体系，减少中间环节、降低流通成本，是解决农民卖难、居民买难问题的有效途径。化零为整，建立大规模、集中化、标准化的农产品物流体系，可以降低农产品的流通成本，提高物流过程安全性，此次会议的主要内容也印证了我们对于解决农产品物流的观点。我们预期，政府还将出台更多政策支持建设改造更多的大型农批市场，鼓励龙头企业发展，鼓励物流网络铺设，鼓励产业链上下游的整合。**

四. 推荐逻辑及标的推荐

根据以上分析，我们依然建议投资者重点关注下列三类公司：1) 掌握行业发展关键要素的物流企业；2) 未来能够实现资源整合、规模和协同效应，具备价值链上下游扩张的能力的物流企业；3) 通过全程物流、综合服务和供应链管理增加客户粘性、攫取附加利润的物流企业。我们建议重点关注初步建立全国农批市场网络覆盖、受益于国家下一阶段农产品物流体系重构的大型农产品物流中心建设龙头的**农产品 (000061.SZ)**，以及在政府主导下开拓粮食与食品物流物联网信息化应用的**航天信息 (600271.SH)**；铁路冷链物流的独家经营者**铁龙物流 (600125.SH)**；全程供应链管理服务发展的建发股份 (600153.SH)。另外，建议关注永辉超市、飞马国际、外运发展和中储股份。

附录（会议主要内容）：

温家宝 8 日主持召开国务院常务会议，研究部署促进物流业健康发展工作。会议指出，必须制定完善配套政策措施，促进物流业健康发展。

会议指出，2009 年 3 月国务院印发《物流业调整和振兴规划》以来，物流业快速发展，产业发展水平不断提升。但随着《规划》的深入实施，一些不适应物流业发展的政策问题进一步显现，制约了产业发展。必须制定完善配套政策措施，促进物流业健康发展。

- **一要切实减轻物流企业税收负担。**完善物流企业营业税差额纳税试点办法，扩大试点范围，尽快全面推广。研究解决仓储、配送和货运代理等环节与运输环节营业税税率不统一问题。完善大宗商品仓储设施用地的土地使用税政策。
- **二要加大对物流业的土地政策支持力度。**科学制定物流园区发展规划，对纳入规划的物流园区用地给予重点保障。支持将工业企业旧厂房、仓库和存量土地资源用于发展物流业。
- **三要促进物流车辆便利通行。**降低过路过桥收费，大力推行不停车收费系统。加强城市配送管理，解决城市中转配送难、配送货车停靠难等问题。
- **四要改进对物流企业的管理。**放宽对物流企业资质的行政许可和审批条件，逐步减少行政审批，提高审批效率。
- **五要鼓励整合物流设施资源。**支持大型优势物流企业对分散的物流设施资源进行整合，鼓励中小物流企业加强联盟合作。引导行业系统内的仓储和运输设施开展社会化物流服务，支持商贸流通企业发展共同配送。
- **六要推进物流技术创新和应用。**加强物流新技术自主研发，加快先进物流设备研制，制定和推广物流标准，适时启动物联网的应用示范。推进物流信息资源开放共享。
- **七要加大对物流业的投入。**各级政府要加大对物流基础设施的投资扶持，积极引导银行业金融机构加大对物流企业的信贷支持，拓宽融资渠道。
- **八要促进农产品物流业发展。**大力发展农超对接、农校对接、农企对接。完善农产品增值税政策，鼓励大型企业从事农产品物流业。加快建立主要品种和重点地区的冷链物流体系。加大对农产品批发市场、农贸市场的政府投入和政策扶持。严格执行鲜活农产品绿色通道政策和配送车辆 24 小时进城通行、便利停靠政策。加快发展粮食和棉花现代物流。会议要求各地区、各有关部门加强组织协调，细化政策措施，认真抓好落实。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn